

11 Ekim 2018 Perşembe

**Nazlıcan ŞAHAN**

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

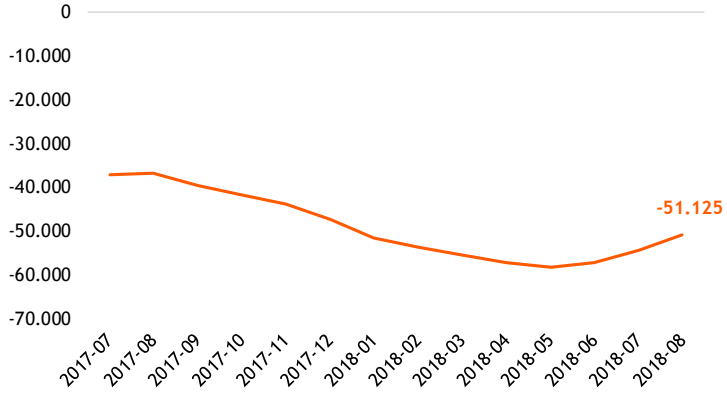
nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

**Mehmet Emin ZÜMRÜT**

Direktör

**Cari işlemler dengesi ağustos ayında beklentilere paralel 2,56 mlr \$ fazla verdi**

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Ağustos ayında, piyasa beklentilerine paralel olarak 2,56 mlr \$ cari fazla verdi. 2017 yılı Ağustos ayında 923 mn \$ açık veren cari denge 2018 Ağustos ayında, 2015 Eylül ayından bu yana ilk kez cari fazla vermiş oldu. Böylece 12 aylık cari açık 51,1 mlr \$'a geriledi. 2018 yılının ilk 8 ayında cari açık 30,6 mlr \$ olarak gerçekleşti.

**Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif)**

Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Ağustos ayında 3 yıl ardından ilk kez cari fazla veren ödemeler dengesi hesabında, TL'deki değer kaybı ve iç talepteki daralmaya bağlı olarak ithalattaki düşüş ve turizmdeki artış belirleyici oldu. Dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %70,5 oranında azalarak 1,3 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde ihracatta %8,9, ithalatta ise %18,8 düşüş gerçekleşti. 2018'in ilk 8 ayında altın ithalatı 2017 yılının aynı dönemine göre %20 düşüş kaydetti.

2018 Ağustos ayında veri setine eklenen "altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı", bir önceki yılın aynı ayında 2,4 mlr \$ fazla vermişken, 2018 Ağustos 5,1 mlr \$ fazla verdi.

**Ödemeler Dengesi İstatistikleri, 2018 Ocak - Ağustos (mn \$)**

	2017 Ocak - Ağustos	2018 Ocak - Ağustos
<b>Cari İşlemler Hesabı</b>	<b>-26.932</b>	<b>-30.579</b>
Dış Ticaret Dengesi	-34.263	-39.755
Hizmetler Dengesi	12.451	16.407
Birincil Gelir Dengesi	-6.796	-7.482
İkincil Gelir Dengesi	1.676	251
<b>Finans Hesabı</b>	<b>-31.046</b>	<b>-15.386</b>
Doğrudan Yatırımlar	-5.392	-4.434
Portföy Yatırımları	-20.236	2.212
Diğer Yatırımlar	-4.020	246
Rezerv Varlıklar	-1.398	-13.410
<b>Net Hata Noksan</b>	<b>-4.131</b>	<b>15.135</b>

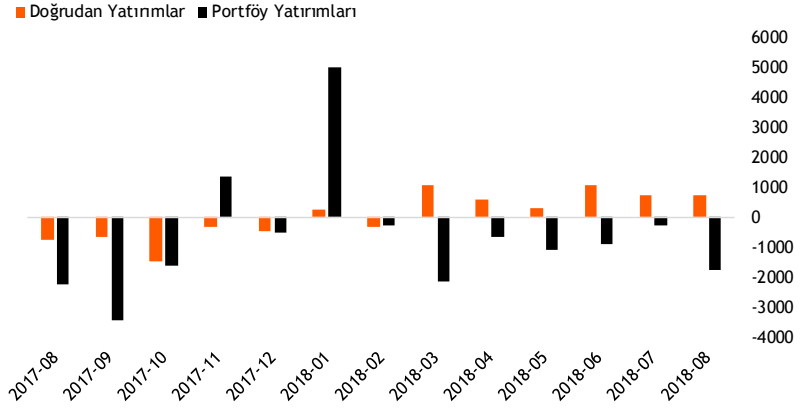
Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler ağustos ayında 737 mn \$ olarak gerçekleşti. Resmi rezervlerde 8,1 mlr \$ azalış görülürken, net hata

noksan kalemine 3,7 mlr \$ giriş kaydedildi. Böylece 2018 Ocak-Haziran döneminde net hata noksan kalemine 15,1 mlr \$ giriş oldu.

2018 Ağustos ayında portföy yatırımları 1,7 mlr \$ net çıkış kaydetti. Yurtdışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 36 mn \$, DİBS piyasasında ise 666 mn \$ net satış gerçekleştirmiştir.

#### Sermaye Girişleri (mn \$)



Kaynak:TULK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Ağustos ayında TL'deki sert değer kaybının ve iç talepteki gerilemenin etkisiyle ödemeler dengesi 3 yılın ardından cari fazla vermiş oldu. Petrol fiyatlarındaki artışın olumsuz etkisine rağmen turizm gelirlerindeki artış, 12 aylık cari açığın gerilemesine katkıda bulundu. Finansman tarafına bakıldığında, 2018 yılında gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının azalması ile yaşanan portföy çıkışlarına ek olarak, ağustos ayında yaşanan sert kur hareketinin Türkiye'nin negatif ayrışmasına ve portföy yatırımları ve diğer yatırımlardaki çıkışın artmasına neden olduğunu görüyoruz. Böylece finansman tarafında TCMB rezervleri ve net hata noksan kaleminin ön plana çıkması dikkat çekiyor. Önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitedeki yavaşlama ile cari dengedeki iyileşmenin devam etmesini bekliyoruz.



[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Sezai ŞAKLAROĞLU**

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Mehmet Emin ZÜMRÜT**

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Selahattin AYDIN**

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

**Mehtap İLBİ**

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Beyaz Eşya, Otomotiv, Perakende, Gıda-İçecek, Havacılık, Telekomünikasyon, Enerji

**Tuğba SAYGIN**

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

**Nazlıcan ŞAHAN**

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok  
Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.